BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'hiver 2010-2011 Vol. 7.4, 10 janvier 2011

Vue d'ensemble

- En règle générale, les répondants restent confiants à l'égard des perspectives pour les 12 prochains mois. Même si, dans l'ensemble, les résultats de l'enquête font encore état d'une croissance modeste — de nombreuses firmes ayant mentionné des difficultés engendrées par une forte concurrence et une demande modérée —, la vigueur des prix des matières premières a suscité un regain d'optimisme au sein des entreprises tributaires de ce secteur.
- Les soldes des opinions concernant les investissements et l'emploi demeurent élevés, ce qui s'explique en partie par les efforts déployés par certaines firmes dans le but d'accroître leur compétitivité et de créer de nouvelles occasions de croissance ou par leurs attentes selon lesquelles la demande continuera de s'améliorer dans les 12 mois à venir.
- Comme dans l'enquête précédente, les pressions sur la capacité de production n'ont guère varié. Les firmes entrevoient un renchérissement plus rapide des intrants et des extrants au cours des 12 prochains mois, mais prévoient encore que l'ampleur de l'augmentation du prix des extrants sera limitée par les forces de la concurrence. Les attentes d'inflation sont bien ancrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation établie par la Banque.
- Globalement, les entreprises estiment que les conditions du crédit se sont assouplies.

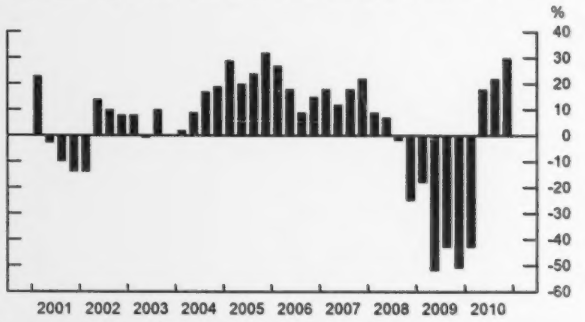
Activité économique

La reprise se poursuivant, les répondants signalent encore une fois une hausse de la croissance de leurs ventes au cours des 12 mois passés par rapport aux 12 mois précédents

Graphique 1 : Les entreprises ont signalé une hausse de la croissance de leurs ventes au cours de la dernière année...

Solde des opinions*

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



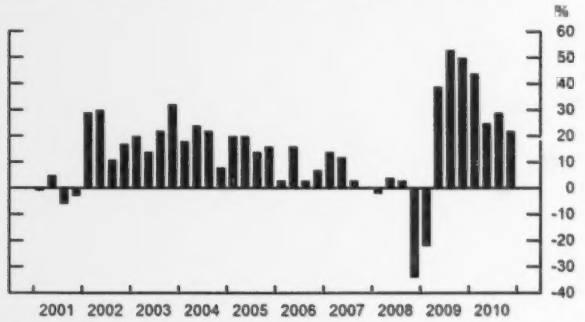
Supérieur : 56 % Égal : 18 % Inférieur : 26 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : ... et elles prévoient que le volume des ventes progressera à un rythme plus rapide dans les 12 mois à venir

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



Supérieur : 51 % Égal : 20 % Inférieur : 29 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html. Les données de l'enquête de l'hiver 2010-2011 ont été recueillies entre le 15 novembre et le 10 décembre 2010. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et – 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

ISSN 1916-4068 (version papier)
ISSN 1916-4084 (Internet)

www.banqueducanada.ca

(Graphique 1). Dans l'ensemble, les entreprises, en majorité celles du secteur des services, prévoient que leurs ventes progresseront à un rythme plus rapide dans les 12 mois à venir **(Graphique 2)**. Bien qu'elles mènent des stratégies destinées à favoriser leur croissance, bon nombre de firmes tablent toujours sur une expansion modeste de leurs ventes, en raison notamment de la vive concurrence nationale et internationale et de la demande modérée. Les perspectives de ventes sont en général plus fermes parmi les entreprises engagées dans les activités liées aux matières premières — en particulier le pétrole et les mines — ou qui en tirent un bénéfice.

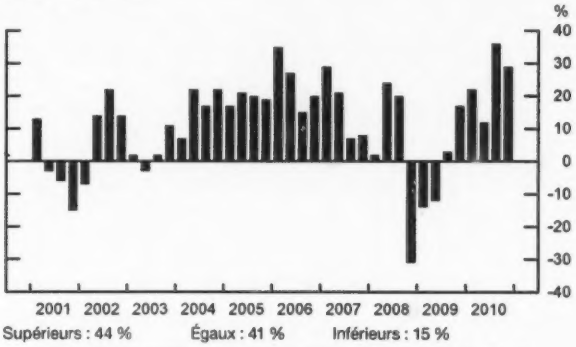
Malgré un léger fléchissement par rapport au sommet atteint lors de l'enquête de l'automne, le solde des opinions relatif aux investissements en machines et matériel demeure élevé et continue de laisser entrevoir un relèvement des dépenses à ce chapitre au cours des 12 prochains mois **(Graphique 3)**. Les efforts visant à gagner en compétitivité grâce à une amélioration de la productivité ou à une expansion dans de nouveaux secteurs, ainsi que la volonté d'augmenter la production afin de répondre à une demande grandissante, sont les principaux facteurs motivant les intentions d'investissements.

Après s'être inscrit en baisse dans l'enquête de l'automne, le solde des opinions à l'égard de l'emploi a regagné le niveau enregistré lors des trois enquêtes précédentes et donne à penser que les entreprises envisagent d'accroître leurs effectifs dans les 12 mois à venir **(Graphique 4)**. Cet optimisme, qui vient soutenir les attentes en matière de ventes et les investissements prévus dans des projets d'expansion, est manifeste dans tous les secteurs et toutes les régions.

Graphique 3 : Les entreprises comptent augmenter leurs investissements en machines et matériel

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



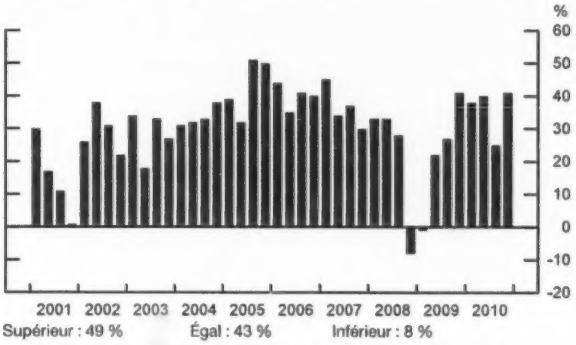
Supérieurs : 44 % Égaux : 41 % Inférieurs : 15 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : Les entreprises envisagent d'accroître leurs effectifs

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 49 % Égal : 43 % Inférieur : 8 %

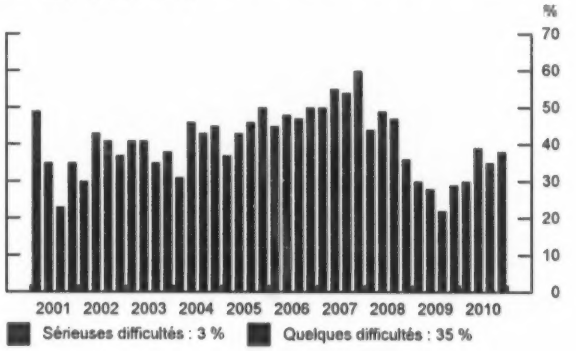
* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Pressions sur la capacité de production

Même si les firmes de l'Ouest du pays sont légèrement plus nombreuses que les autres à faire état de contraintes de capacité, globalement le pourcentage d'entreprises estimant qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande est demeuré pratiquement inchangé **(Graphique 5)**. Cet indicateur est remonté pour la première fois, par rapport aux creux touchés durant la récession, lors de l'enquête de l'été 2010 et a peu varié depuis, s'établissant à l'intérieur d'une fourchette située tout juste en deçà de la moyenne historique de l'enquête.

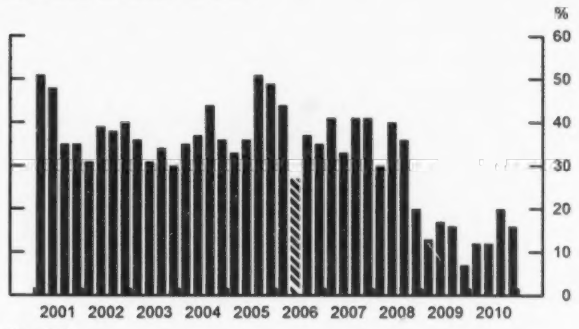
Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production demeurent pratiquement inchangées...

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Graphique 6 : ... et le nombre d'entreprises disant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre reste bas

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



Oui : 16 %

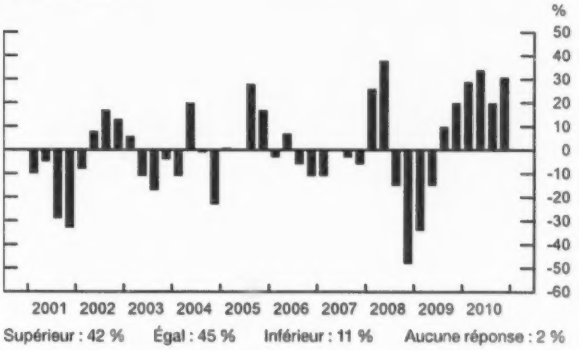
Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

Le pourcentage de firmes déclarant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre qui restreint leur capacité de répondre à la demande est essentiellement identique à celui de l'enquête de l'automne et reste bien inférieur à la moyenne **(Graphique 6)**. L'augmentation du nombre d'entreprises de l'Ouest du Canada signalant une pénurie a été contrebalancée par la baisse de celui de leurs homologues aux prises avec les mêmes difficultés ailleurs au pays.

Graphique 7 : Les entreprises s'attendent à une croissance plus rapide du coût de leurs intrants...

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 42 % Égal : 45 % Inférieur : 11 % Aucune réponse : 2 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

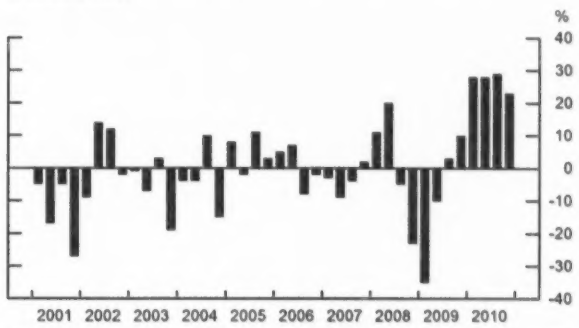
Prix et inflation

Le solde des opinions quant au prix des intrants a remonté après le recul affiché dans l'enquête de l'automne **(Graphique 7)**, et montre que les firmes s'attendent à un renchérissement plus rapide de ceux-ci dans les 12 prochains mois. Les répondants invoquent le plus souvent la vigueur des prix des produits de base et des intrants connexes pour expliquer leurs attentes à ce sujet. Le solde est positif dans l'ensemble des secteurs et des régions.

Graphique 8 : ... ainsi qu'à une progression plus vive du prix des extrants

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 38 % Égal : 46 % Inférieur : 15 % Aucune réponse : 1 %

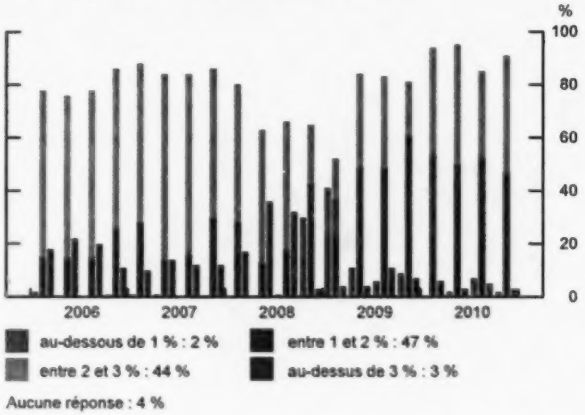
* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le solde des opinions relatif au prix des extrants a fléchi mais demeure positif, les entreprises jugeant encore que la progression de ce dernier sera plus vive dans les 12 mois qui viennent **(Graphique 8)**. Ce résultat traduit largement le fait qu'elles entendent répercuter sur leurs clients au moins une partie de la hausse des coûts et tenter de rétablir leurs marges bénéficiaires. Néanmoins, de nombreux répondants ont indiqué que des pressions concurrentielles continuent de limiter l'ampleur de l'augmentation envisagée, certaines firmes citant d'autres facteurs tels l'attention portée aux prix par les consommateurs et l'offre excédentaire au sein de l'industrie.

Après s'être modérées lors de l'enquête de l'automne, les attentes concernant l'inflation mesurée par l'IPC global pour les deux prochaines années se sont accrues, mais restent bien ancrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque. Tout comme dans l'enquête de l'été, le pourcentage d'entreprises qui anticipent un taux se situant dans la moitié supérieure de cette fourchette est similaire à celui des répondants prévoyant qu'il s'établira dans la moitié inférieure **(Graphique 9)**.

Graphique 9 : Les attentes d'inflation restent ancrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



Aucune réponse : 4 %

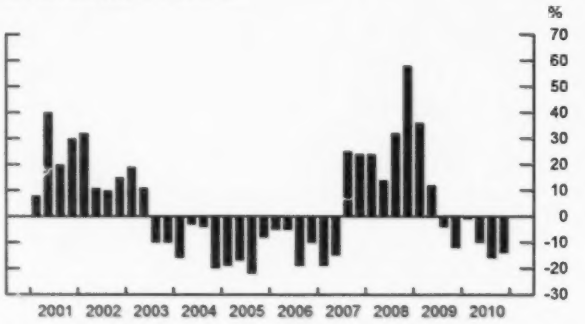
Conditions du crédit

En ce qui a trait aux conditions du crédit, le solde des opinions négatif est sensiblement le même que lors de l'enquête de l'automne **(Graphique 10)**, ce qui donne à penser qu'elles se sont améliorées ces trois derniers mois. Dans l'ensemble, l'assouplissement a gagné toutes les sources de financement (marchés de capitaux canadiens, banques et autres institutions financières). Comme aux trimestres précédents, ce sont les moyennes et grandes entreprises qui ont bénéficié de l'allègement des conditions du crédit.

Graphique 10 : Les conditions du crédit se sont assouplies au cours des trois derniers mois

Solde des opinions*

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



se sont resserrées : 8 %
sont restées les mêmes : 70 %
se sont relâchées : 22 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1701, rue Hollis, 13e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3M8

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
404 – 6th Avenue SW, bureau 200
Calgary (Alberta) T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248